

# ДОКЛАД

на Обединена Българска Банка АД  
в качеството ѝ на Довереник на облигационерите на

**“ТИ БИ АЙ КРЕДИТ” АД**

Борсов код на емисията: **A27D**

ISIN код на емисията: **BG2100025084**

Настоящият доклад е изготвен в съответствие с изискванията на чл. 100 ж от Закона за публично предлагане на ценни книжа, в изпълнение на задълженията на Обединена Българска Банка АД в качеството ѝ на Довереник на облигационерите по емисия корпоративни облигации, емитирани от “Ти Би Ай Кредит” АД на 29.10.2008 г.

Документите, въз основа на които е изготвен този доклад, са както следва:

- ⇒ **Междинни шестмесечни финансови отчети** на емитента към 30.06.2009 г.;
- ⇒ Отчет за изпълнението на задълженията на емитента към 30.06.2009 г. по облигационна емисия BG2100025084 на “**Ти Би Ай Кредит**” АД.
- ⇒ **Документи** за довписан залог до 120% от емисията.
- ⇒ **Проспект** за допускане до търговия на регулиран пазар на емисия корпоративни облигации на “Ти Би Ай Кредит” АД от 8.01.2009

При извършения преглед на предоставените ни документи, установихме следното:

**Описание на параметрите на облигационната емисия (дата на издаване, падеж, дати на купонни плащания и плащания по главница, номинал, размер на купон)**

*Пореден номер на емисията* – 7 (седма)

*ISIN:* **BG2100025084.**

*Борсов код:* **A27D**

*Вид на облигациите:* обикновени, лихвоносни, безналични, поименни, свободно прехвърляеми, обезпечени

*Номинална стойност на емисията* – 6 000 000 лв.

*Номинална стойност на една облигация* – 1 000 лв.

*Брой облигации* – 6 000

*Матуритет на емисията* – 36 месеца

*Купон* – фиксиран лихвен процент в размер 8%, на годишна база, платима на 6 месеца, изчислени на базата на проста лихва за отделните шестмесечни периоди върху номиналната стойност на всяка облигация.

*Изплащане на главница* – еднократно, едновременно с извършването на последното купонно плащане, на датата на падежа.

*Дата на сключване на заема* – 29.10.2008

*Дата на падеж на заема* – 29.10.2011

*Дати на купонни плащания:* 29 април и 29 октомври

*Първо купонно плащане:* 29 април 2009 г.

*Брой купонни плащания* - 6

## **1. Използване на средствата от облигационния заем**

Според Проспекта за допускане до търговия на регулиран пазар на облигационната емисия, набраните средства са използвани за погасяване на краткосрочен банков кредит в размер на 6 000 хил. лв., отпуснат от „Алианц Банк България” АД. Средствата получени от банковия кредит се

използват за финансиране на основната дейност на емитента – отпускане на потребителски кредити. Събраните погасителни вноски впоследствие се инвестират в нови потребителски заеми. Съгласно предоставения от емитента отчет за изпълнение на задълженията по условията на емисията към 30.06.2009 г. средствата от облигационната емисия са изразходвани изцяло.

## **2. Състояние на обезпечението**

### **Опис, промени в обезпечението, размер на обезпечението, оценка, проверка на документацията и вписванията и уведомителен режим**

Като обезпечение на вземането по главницата, която е в размер на 6 000 000 лева, както и на вземанията за всички дължими върху тази главница лихви и разноски по облигационния заем, дружеството-емитент е учредило и вписало в полза на „Обединена Българска Банка“ АД като заложен кредитор в качеството ѝ на довереник на облигационерите:

- Първи по ред особен залог на всички свои настоящи и бъдещи вземания по договори за кредит, специфицирани в приложение;
- Първи по ред особен залог на всички свои настоящи и бъдещи вземания на парични средства по разплащателна сметка на Дружеството в лева, по която сметка се прехвърлят средствата постъпили по набирателната сметка на облигационната емисия, намалени със средствата покрити от обезпечението по т. 1.

Съгласно предоставения от емитента отчет за изпълнение на задълженията по условията на емисията към 30.06.2009 г. към салдото по сметката е в размер на 16 037.82лв.

### **Застраховка (вид, дата, застрахователна компания, застрахователна сума, номер на полицата, валидност)**

Вземанията, служещи за обезпечение по емисията облигации са застраховани за загуби вследствие на неплащане по договори за кредит, включени в обезпечението. Сключен е застрахователен договор на 05.01.2009г. като застраховката е в полза на ОББ АД. По тази застраховка вземанията на "Ти Би Ай Кредит" АД по договори за кредит (целеви и потребителски) към 31.12.2009 г., включително тези, които служат за обезпечение по настоящата емисия корпоративни облигации, са застраховани до тяхното изтичане, до размера на неплатените по тях задължения, за срок на действие от 05.01.2009 до 31.12.2009 г., с общ лимит на отговорност до 200 000 000 (двеста милиона) лв. и единичен лимит на отговорност до 20 000 лв. Застраховката се съхранява надлежно в ОББ АД.

### **Спазване на ангажименти и коефициенти по условията на облигационната емисия.**

"Ти Би Ай Кредит" АД, в качеството си на Емитент на корпоративни облигации, е поел ангажимент да поддържа във всеки момент до пълното изплащане на облигационния заем, следното съотношение между размера на обезпечението и номиналната стойност на облигационната емисия.

### **Сборът от стойностите на описаните по-горе два залога следва да е не по-малък от 120% от номиналната стойност на издадените облигации**

Към 30.06.2009 г. задълженията на емитента по облигационния заем възлизат общо на 6 067 136.67 лв., в т. ч. главница – 6 000 000 лв. и начислени лихви в размер на 67 136.67 лв. Следващото лихвено плащане по емисията е на 29.10.2009 г.

Размерът на обезпечението към датата на сключване на облигационния заем е възлизло на 7 200 934.43 лв., като е спазено изискването от условията на облигационния заем съотношение между стойността на обезпечението и номиналната стойност на емисията от минимум 120%.

На 28.11. 2008 г., на 30.12.2008 г., на 26.03.2009г. и към 30.06.2009г. са направени дописвания на залози на стойност съответно 328 359.89 лв., 336 130.13 лв., 467 252,84 лв. и 770 634.55лв поради изтичане на договори по кредит, вписани като залог.

В резултат от тези промени, размерът на обезпечението към 30.06.2009 г. е на стойност 7 201 847.52 лв.

На тази база стойността на съотношение към 30.06.2009 г., съгласно предоставената от дружеството информация е както следва:

<p>Общ размер на обезпечението</p> <p>Общата стойност на задълженията по главници на намиращите се в обръщение облигации от тази емисия = 1.20</p>
--

при изискване за минимум 1.20

В този смисъл, Емитентът спазва задълженията си към облигационерите, както са описани в Проспекта за допускане на облигациите до търговия на регулиран пазар.

Към 30.06.2009 г. матуритетната структура на договорите за кредит заложи като обезпечение на облигациите е както следва:

- Договори със срок до падежа през 2009 г. : 11.67%, на обща стойност 840 410.10 лв.
- Договори със срок до падежа през 2010 г. : 31.20%, на обща стойност 2 246 875лв.
- Договори със срок до падежа през 2011 г.: 27.91%, на обща стойност 2 009 930лв.
- Договори със срок до падежа през 2012 г.: 4.30%, на обща стойност 309 791.30 лв.
- Договори със срок до падежа през 2013 г.: 14.02%, на обща стойност 1 009 618 лв
- Договори със срок до падежа през 2014 г.: 0.20%, на обща стойност 14 588.62 лв

Делът на договорите за кредит, включени в обезпечението със срок до падежа преди датата на падежа на емисията 29.10.2011 г. е 70.49%.

### 3. Кратък преглед на дейността и позициите на дружеството в съответния сектор или индустрия

"Ти Би Ай Кредит" АД е акционерно дружество с предмет на дейност: предоставяне на целево и потребителско финансиране, като предлага разнообразни схеми за доставка на широка гама от групи потребителски стоки: бяла и черна техника, компютри и компютърна периферия, мебели, домакинска електротехника, машини и инструменти, други стоки за масова употреба.

Към настоящия момент по вътрешно фирмена статистика, дружеството има около 40% пазарен дял, изчислен като общи приходи от финансиране на потребителски стоки в страната.

### 4. Финансово състояние на "Ти Би Ай Кредит" АД

#### 4.1. Анализ на Актива

/ хил. лв./

АКТИВИ хил.лв	30.6.2009	31.12.2008	Изменение	% Изм.	% от всички активи	
					30.6.2009	31.12.2008
<b>А. НЕТЕКУЩИ АКТИВИ</b>						
<b>I. Имоти, машини, съоръжения и оборудване</b>						
1. Земи (терени)						
2. Сгради и конструкции						
3. Машини и оборудване	52	101	-49	-48.51%	0.03%	0.06%
4. Съоръжения						
5. Транспортни средства	5	9	-4	-44.44%	0.003%	0.01%
6. Стопански инвентар	234	254	-20	-7.87%	0.14%	0.14%
7. Разходи за придобиване и ликвидация на дълготрайни материални активи						
8. Други						
Общо за група I:	291	364	-73	-20.05%	0.18%	0.21%
<b>II. Инвестиционни имоти</b>						
<b>III. Биологични активи</b>						
<b>IV. Нематериални активи</b>						
1. Права върху собственост	11	13	-2	-15.38%	0.01%	0.01%
2. Програмни продукти	112	130	-18	-13.85%	0.07%	0.07%

АКТИВИ хил.лв	30.6.2009	31.12.2008	Изменение	% Изм.	% ОТ ВСИЧКИ АКТИВИ	
					30.6.2009	31.12.2008
3. Продукти от развойна дейност						
4. Други	177	195	-18	-9.23%	0.11%	0.11%
Общо за група IV:	300	338	-38	-11.24%	0.18%	0.19%
V. Търговска репутация						
VI. Финансови активи						
VII. Търговски и други вземания						
1. Вземания от свързани предприятия						
2. Вземания по търговски заеми	21960	24087	-2127	-8.83%	13.24%	13.65%
3. Вземания по финансов лизинг						
4. Други						
Общо за група VII:	21960	24087	-2127	-8.83%	13.24%	13.65%
VIII. Разходи за бъдещи периоди	684	790	-106	-13.42%	0.41%	0.45%
IX. Активи по отсрочени данъци	50		50			
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "А" (I+II+III+IV+V+VI+VII+VIII+IX):	23285	25579	-2294	-8.97%	14.03%	14.49%
Б. ТЕКУЩИ АКТИВИ						
I. Материални запаси						
II. Търговски и други вземания						
1. Вземания от свързани предприятия	392	383	9	2.35%	0.24%	0.22%
2. Вземания от клиенти и доставчици	248	1426	-1178	-82.61%	0.15%	0.81%
3. Предоставени аванси	83	888	-805	-90.65%	0.05%	0.50%
4. Вземания по предоставени търговски заеми	110207	135123	-24916	-18.44%	66.42%	76.57%
5. Съдебни и присъдени вземания						
6. Данъци за възстановяване	98	143	-45	-31.47%	0.06%	0.08%
7. Вземания от персонала	9		9			
8. Други	3429	1068	2361	221.07%	2.07%	0.61%
Общо за група II:	114466	139031	-24565	-17.67%	68.99%	78.78%
III. Финансови активи						
1. Финансови активи, държани за търгуване в т. ч. дългови ценни книжа	1956				1.18%	
деривативи	1956		1956		1.18%	0.00%
други						

АКТИВИ хил.лв	30.6.2009	31.12.2008	Изменение	% Изм.	% от всички активи	
					30.6.2009	31.12.2008
2. Финансови активи, обявени за продажба						
3. Други						
Общо за група III:	1956	0	1956		1.18%	0.00%
			0			
IV. Парични средства и парични еквиваленти						
			0			
1. Парични средства в брой	1	0	1		0.001%	0.00%
2. Парични средства в безсрочни депозити	19935	9620	10315	107.22%	12.02%	5.45%
3. Блокирани парични средства	4565		4565		2.75%	0.00%
4. Парични еквиваленти			0			
Общо за група IV:	24501	9620	14881	154.69%	14.77%	5.45%
V. Разходи за бъдещи периоди	1706	2245	-539	-24.01%	1.03%	1.27%
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "Б"(I+II+III+IV+V)	142629	150896	-8267	-5.48%	85.97%	85.51%
ОБЩО АКТИВИ (А + Б):	165914	176475	-10561	-5.98%	100.00%	100.00%

Активите на "Ти Би Ай Кредит" АД намаляват с 5.98% - от 176 475 хил. лв. в края на 2008 г. до 165 914 хил. лв. към 30.06.2009 г. Основен принос за това намаление има спадът при вземанията по търговски заеми, намаляващи с 24 916 лв или 18.44%. Към 30.06.2009г. вземанията по предоставени търговски заеми са 66.42% от общата сума на активите спрямо 76.57% към 31.12.2008 г. Сериозен спад се наблюдава и при вземанията от клиенти и доставчици и предоставените аванси, съответно с 82.61% и 90.65% спрямо края на 2008г. В структурата на нетекущите активи спад се наблюдава при Машини и оборудване-48.51%; Транспортни средства-44.44% и Права върху собственост-15.38%.

Ръст отчитат вземанията от свързани предприятия-увеличават се с 2.35% спрямо 31.12.2008г.. Сериозно нарастване има и при статията Парични средства и парични еквиваленти-154.69%, дължащо се главно на увеличените парични средства в безсрочни депозити.

Общият дял на текущите активи на дружеството се увеличава от 85.51% към 31.12.2008г. г. на 85.97% към 30.06.2009 г., докато нетекущите активи намаляват 14.49% на 14.03% за същия период.

#### 4.2. Анализ на Пасива

ПАСИВИ хил.лв	30.06.2009	30.12.2008	Изм.	Изм. %	% от всички пасиви	
					30.6.2009	31.12.2008
А. СОБСТВЕН КАПИТАЛ						
I. Основен капитал						
Записан и внесен капитал т.ч.:	25800	25000	800	3.20%	15.55%	14.17%
обикновенни акции						
привилегировани акции						
Изкупени собствени обикновени акции						
Изкупени собствени привилегировани акции						
Невнесен капитал						

ПАСИВИ хил.лв	% от всички пасиви					
	30.06.2009	30.12.2008	Изм.	Изм. %	30.6.2009	31.12.2008
Общо за група I:	25800	25000	800	3.20%	15.55%	14.17%
II. Резерви						
1. Премийни резерви при емитиране на ценни книжа						
2. Резерв от последващи оценки на активите и пасивите						
3. Целеви резерви, в т.ч.:	741	628	113	17.99%	0.45%	0.36%
общи резерви	741	628	113	17.99%	0.45%	0.36%
специализирани резерви						
други резерви						
Общо за група II:	741	628	113	17.99%	0.45%	0.36%
III. Финансов резултат						
1. Натрупана печалба (загуба) в т.ч.:						
неразпределена печалба	161	161	0	0.15%	0.10%	0.09%
непокрита загуба	161	161	0	0.15%	0.10%	0.09%
еднократен ефект от промени в счетоводната политика						
2. Текуща печалба	401	913	-512	-56.08%	0.24%	0.52%
3. Текуща загуба						
Общо за група III:	562	1074	-512	-47.66%	0.34%	0.61%
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "А" (I+II+III):	27103	26702	401	1.50%	16.34%	15.13%
B. МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ						
V. НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ						
I. Търговски и други задължения						
1. Задължения към свързани предприятия	15659	23645	-7986	-33.77%	9.44%	13.40%
2. Задължения по получени заеми от банки и небанкови финансови институции	46928	50888	-3960	-7.78%	28.28%	28.84%
3. Задължения по ЗУНК						
4. Задължения по получени търговски заеми						
5. Задължения по облигационни заеми	26864	26770	94	0.35%	16.19%	15.17%
6. Други						
Общо за група I:	89451	101303	-11852	-11.70%	53.91%	57.40%
II. Други нетекущи пасиви						
III. Приходи за бъдещи периоди						
IV. Пасиви по отсрочени данъци						
V. Финансирания						
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "B" (I+II+III+IV+V):	89451	101303	-11852	-11.70%	53.91%	57.40%
G. ТЕКУЩИ ПАСИВИ						
I. Търговски и други задължения						
1. Задължения по получени заеми към банки и небанкови финансови институции	29954	28195	1759	6.24%	18.05%	15.98%
2. Текуща част от нетекущите задължения	13738	13705	33	0.24%	8.28%	7.77%

ПАСИВИ хил.лв	% от всички пасиви					
	30.06.2009	30.12.2008	Изм.	Изм. %	30.6.2009	31.12.2008
3. Текущи задължения, в т.ч.:	5657	6569	-912	-13.88%	3.41%	3.72%
задължения към свързани предприятия	4294	4904	-610	-12.44%	2.59%	2.78%
задължения по получени търговски заеми						
задължения към доставчици и клиенти	290	432	-142	-32.87%	0.17%	0.24%
получени аванси						
задължения към персонала	797	886	-89	-10.05%	0.48%	0.50%
задължения към осигурителни предприятия	200	250	-50	-20.00%	0.12%	0.14%
данъчни задължения	76	97	-21	-21.65%	0.05%	0.05%
4. Други	11	1	10	1000.00%	0.01%	0.00%
5. Провизии						
Общо за група I:	49360	48470	890	1.84%	29.75%	27.47%
II. Други текущи пасиви						
III. Приходи за бъдещи периоди						
IV. Финансирания						
ОБЩО ЗА РАЗДЕЛ "Г" (I+II+III+IV):	49360	48470	890	1.84%	29.75%	27.47%
СОБСТВЕН КАПИТАЛ, МАЛЦИНСТВЕНО УЧАСТИЕ И ПАСИВИ (А+Б+В+Г):	165914	176475	-10561	-5.98%	100.00%	100.00%

"Ти Би Ай Кредит" АД финансира основната си дейност със собствен капитал и външни привлечени средства.

Общите пасиви на дружеството (собствен капитал и пасиви) намаляват с 10561 хил. лв. до 165 914 хил. лв. към 30.06.2009г.

Основен принос в този спад имат задълженията на дружеството към банки и финансови институции (28.28% от всички пасиви), които намаляват с 3 960 хил. лв. или 7.78%, достигайки до 46 928 хил. лв. в края на анализирания период. Сериозно намаление се наблюдава и при задълженията към свързани предприятия (9.44% от всички пасиви)- с 7986 хил.лв в абсолютно изражение или 33.77% за периода.

Задълженията по облигационни заеми нарастват с 94 хил. лв. или с 0.35%, като достигат 26 864 хил. лв. към 30.06.2009 г. Дружеството е емитирало две облигационни емисии на 27.06.2008 г. в размер на EUR 11 000 хил. и на настоящата емисия от 29.10.2008 г. в размер на 6 000 хил. лв. В същото време, на 6.07.2008 г. дружеството е погасило задълженията си по четвъртия си облигационен заем.

Собственият капитал на "Ти Би Ай Кредит" АД към 30.06.2009 г. възлиза на 25 800хил. лева, което представлява 15.55% от пасива на дружеството. Капиталът на дружеството е увеличен на 4.06.2008 г. от 15 700 хил. лв. на 20 460 хил. лв. и на 28.11. 2008 г. от 20 460 хил. лв. на 25 000 хил. лв. или в размер общо на 9 300 хил. лв., чрез увеличение на номиналната стойност на акциите от 31 400 лв. до 50 000 лв. Към 30.06.2009г. капиталът на дружеството нараства с 3.20%, достигайки 25 800 хил.лв

Финансовият резултат, включващ неразпределената печалба и печалбата за текущия период намалява значително с 47.66% до 562 хил. лв., главно поради спад в текущата печалба от 56.08%.

Така към 30.06.2009г. в структурата на пасивите, най-голям дял от 53.91% заемат нетекущите пасиви, като делът им намалява от 57.40%(към 31.12.2008г.). Размерът им достига 89 451 хил. лв. през изследвания период, което представлява спад от 11.70% спрямо края на 2008 г.

Следва делът на текущите пасиви, възлизащ на 29.75% от общите пасиви, който се увеличава от 27.47% към 31.12.2008 г.. Текущите пасиви на дружеството възлизат на 49 360 хил. лв. през изследвания период., отбелязвайки намаление с 890 хил. лв. или 1.84%.

Делът на собствения капитал нараства от 15.3% на 16.34% към 30.06.2009 г., благодарение на увеличението на целевите резерви на дружеството.

В структурата на нетекущите пасиви най-голям дял имат задълженията по получени заеми от банки и небанкови финансови институции, който намалява от 28.84%(от всички пасиви) към края на 2008 г. на 28.28% към 30.06.2009 г.. Делът на задълженията към свързани предприятия намалява на 9.44% през същия период, а на задълженията по облигационни емисии нараства незначително от 15.17% на 16.19%.

В структурата на текущите задължения, преобладаващ дял от общата сума на пасивите от 18.05% имат отново задълженията към банки и небанкови финансови институции, които нарастват спрямо дела им към края на 2008 г., когато е възлизал на 15.98% от текущите задължения

### 4.3. Анализ на рентабилността

#### 4.3.1. Приходи от дейността

ПРИХОДИ					% от общите приходи		
	хил.лв	30.6.2009	30.6.2008	Изменение	Изменение %	30.6.2009	30.6.2008
А. Приходи от дейността							
I. Нетни приходи от продажби на:							
1. Продукция							
2. Стоки							
3. Услуги	11133	10113	1020	10.09%	52.48%	49.54%	
4. Други	46	1146	-1100	-95.99%	0.22%	5.61%	
Общо за група I:	11179	11259	-80	-0.71%	52.69%	55.16%	
II. Приходи от финансираня в т.ч. от правителството							
III. Финансови приходи							
1. Приходи от лихви	9977	9133	844	9.24%	47.03%	44.74%	
2. Приходи от дивиденди							
3. Положителни разлики от операции с финансови активи и инструменти	59		59				
4. Положителни разлики от промяна на валутни курсове							
5. Други		21	-21	-100.00%		0.10%	
Общо за група III:	10036	9154	882	9.64%	47.31%	44.84%	
Б. Общо приходи от дейността (I + II + III):	21215	20413	802	3.93%	100.00%	100.00%	

Приходите от дейността на „Ти Би Ай Кредит“ АД бележат ръст от 3.93% спрямо 30.06.2008 г., от 20413 хил. лв. на 21215 хил. лв. към 30.06.2009 г.

Основната част от приходите за отчетния период са от приходите от продажба на услуги (52.48% от общите приходи от продажби към 30.06.2009 г.), които включват преди всичко приходите от такси и комисионни, свързани с предоставянето на целеви и потребителски кредити. Делът им в

общите приходи се увеличава в сравнение със същия период на 2008 г., когато те са представлявали 49.54% от всички приходи.

Приходите от лихви нарастват с 9.24% или 844 хил. лв. на годишна база. като достигат 9977 хил. лв. към 30.06.2009г.. Приносът им в общото увеличение на приходите. възлиза на 47.03%. Делът на тези приходи в общите приходи от дейността на дружеството се увеличава в сравнение със същия период на 2008 г., когато той е възлизал на 44.74%.

Другите приходи представляват незначителна част от общите приходи на дружеството.

#### 4.3.2. Разходи

РАЗХОДИ					% от общите приходи		
	хил.лв	30.6.2009	30.6.2008	Изменение	Изменение %	30.6.2009	30.6.2008
А. Разходи за дейността							
I. Разходи по икономически елементи							
1. Разходи за материали		232	580	-348	-60.00%	1.09%	2.84%
2. Разходи за външни услуги		4411	6400	-1989	-31.08%	20.79%	31.35%
3. Разходи за амортизации		181	211	-30	-14.22%	0.85%	1.03%
4. Разходи за възнаграждения		3753	4527	-774	-17.10%	17.69%	22.18%
5. Разходи за осигуровки		707	818	-111	-13.57%	3.33%	4.01%
6. Балансова стойност на продадени активи (без продукция)							
7. Изменение на запасите от продукция и незавършено производство							
8. Други, в т.ч.:		5558	1620	3938	243.09%	26.20%	7.94%
обезценка на активи		5030	400	4630	1157.50%	23.71%	1.96%
провизии			424	-424	-100.00%	0.00%	2.08%
Общо за група I:		14842	14156	686	4.85%	69.96%	69.35%
II. Финансови разходи							
1. Разходи за лихви		5419	4864	555	11.41%	25.54%	23.83%
2. Отрицателни разлики от операции с финансови активи и инструменти		9		9			
3. Отрицателни разлики от промяна на валутни курсове			10	-10	-100.00%	0.00%	0.05%
4. Други		499	359	140	39.00%	2.35%	1.76%
Общо за група II:		5927	5233	694	13.26%	27.94%	25.64%
Б. Общо разходи за дейността (I + II)		20769	19389	1380	7.12%	97.90%	94.98%
В. Печалба от дейността							
III. Дял от печалбата							

РАЗХОДИ					% от общите приходи		
	хил.лв	30.6.2009	30.6.2008	Изменение	Изменение %	30.6.2009	30.6.2008
на асоциирани и съвместни предприятия							
IV. Извънредни разходи							
Г. Общо разходи (Б+ III +IV)	20769	19389	1380	7.12%	97.90%	94.98%	
Д. Печалба преди облагане с данъци	446	1024	-578	-56.45%	2.10%	5.02%	
V. Разходи за данъци	45	102	-57	-55.88%	0.21%	0.50%	
1.Разходи за текущи корпоративни данъци върху печалбата	45	102	-57	-55.88%	0.21%	0.50%	
2. Разход /(икономия) на отсрочени корпоративни данъци върху печалбата							
3. Други							
Е. Печалба след облагане с данъци (Д - V)	401	922	-521	-56.51%	1.89%	4.52%	
в т.ч. за малцинствено участие							
Ж. Нетна печалба за периода	401	922	-521	-56.51%	1.89%	4.52%	
Всичко (Г+ V + Е):	21215	20413	802	3.93%	100.00%	100.00%	

С нарастването на обема на дейността на дружеството нарастват и неговите разходи. Към 30.06.2009 г. общите разходи за дейността нарастват с 1380 хил. лв. или 7.12%, като достигат 20 769 хил. лв.

Най-голям принос (28.36%) за нарастването на разходите имат разходите за обезценка на активи, които нарастват с 4630 хил.лв. Увеличението на тези разходи е свързано със ситуацията на кредитния пазар.

Разходите за възнаграждения намаляват с 17.10% достигайки 3753 хил. лв. към 30.06.2009г. Разходите за осигуровки също бележат спад от 13.57%.

Съществен дял от общата сума на направените разходи от дружеството заемат разходите за външни услуги(20.79%), част от тях свързани с рекламна дейност, които намаляват с 31.08% спрямо същия период на 2008г. Тези разходи достигат 4411 хил. лв. в сравнение с 6400 хил. лв. към 30.06.2008 г.

Разходите за материали бележат спад с 60.00% като достигат 232 хил.лв към 30.06.2009г.Увеличение с 555 хил. лв. или 11.41%, бележат и разходите за лихви като към 30.06.2009 г. достигат 5419хил. лв. Тяхното увеличение е свързано с повишаването на дела на външното финансиране, съпровождащо увеличението на кредитния портфейл на дружеството, като делът им от общите разходи се увеличава от 23.83% на 25.54% през анализирания период.

По отношение на структурата на разходите, най-голям дял заемат разходите по икономически елементи – 69.96%, сред които значителен дял имат разходите за обезценка на активи (23.71%), следвани от разходите за външни услуги (20.79%) и разходи за възнаграждения с дял от 17.69%.

В сравнение с предходната година делът на разходите за външни услуги намалява с 10.56 процентни пункта, делът на разходите за възнаграждения с 4.49 процентни пункта, за сметка на значителното нарастване с 26.20%. на статията „Други”, включваща обезценка на активи.

#### 4.3.3 Анализ на отчета за паричните потоци

<b>ПАРИЧНИ ПОТОЦИ</b>				
<b>хил.лв</b>	<b>30.6.2009</b>	<b>30.6.2008</b>	<b>Изменение</b>	<b>Изменение %</b>
<b>А. Парични потоци от оперативна дейност</b>				
1. Постъпления от клиенти	145	91	54	59.34%
2. Плащания на доставчици	-3608		-3608	
3. Плащания/постъпления, свързани с финансови активи, държани с цел търговия	32001	-27789	59790	-215.16%
4. Плащания, свързани с възнаграждения	-4387	-4791	404	-8.43%
5. Платени /възстановени данъци (без корпоративен данък върху печалбата)	-63	1036	-1099	-106.08%
6. Платени корпоративни данъци върху печалбата				
7. Получени лихви	16874	20519	-3645	-17.76%
8. Платени банкови такси и лихви върху краткосрочни заеми за оборотни средства	-1159	-949	-210	22.13%
9. Курсови разлики	-2	-10	8	-80.00%
10. Други постъпления /плащания от оперативна дейност	-5214	-6384	1170	-18.33%
<b>Нетен паричен поток от оперативна дейност (А):</b>	<b>34587</b>	<b>-18277</b>	<b>52864</b>	<b>-289.24%</b>
<b>Б. Парични потоци от инвестиционна дейност</b>				
1. Покупка на дълготрайни активи	-55	-162	107	-66.05%
2. Други постъпления/ плащания от инвестиционна дейност	-1897	4302	-6199	-144.10%
<b>Нетен поток от инвестиционна дейност (Б):</b>	<b>-1952</b>	<b>4140</b>	<b>-6092</b>	<b>-147.15%</b>
<b>В. Парични потоци от финансова дейност</b>				
1. Постъпления от емитиране на ценни книжа				
2. Плащания при обратно придобиване на ценни книжа				
3. Постъпления от заеми	7252	88658	-81406	-91.82%
4. Платени заеми	-20637	-27680	7043	-25.44%
5. Платени задължения по лизингови договори		-4	4	-100.00%
6. Платени лихви, такси, комисиони по заеми с инвестиционно предназначение	-4369	-3381	-988	29.22%
7. Изплатени дивиденди				
8. Други постъпления/ плащания от финансова дейност		-228	228	-100.00%
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност (В):</b>	<b>-17754</b>	<b>57365</b>	<b>-75119</b>	<b>-130.95%</b>
Г. Изменения на паричните средства през периода (А+Б+В):	14881	43228	-28347	-65.58%
Д. Парични средства в началото на периода	9620	1007	8613	855.31%

## ПАРИЧНИ ПОТОЦИ

хил.лв	30.6.2009	30.6.2008	Изменение	Изменение %
<b>Е. Парични средства в края на периода, в т.ч.:</b>	<b>24501</b>	<b>44235</b>	-19734	-44.61%
наличност в касата и по банкови сметки	19936	1683	18253	1084.55%
блокирани парични средства	4565		4565	

Нетният паричен поток от оперативна дейност към 30.06.2009г. е положителен в размер на 34587 хил. лв., като се подобрява спрямо същия период на предходната година – отрицателен поток в размер на 18 277 хил. лв. Постъпленията от лихви намаляват с 17.76% и достигат 16 874 хил.лв. Плащанията към доставчици достигат 3608 хил. лв, същевременно плащанията, свързани със възнаграждения на персонала намаляват с 8.34%, достигайки 4387 хил. лв. Дружеството е инвестирало 55 хил.лв в покупка на дълготрайни активи –спад от 66.05%. спрямо 162 хил. лв. през същия период на предходната година. Платените лихви от дружеството във връзка с финансиране на дейността към 30.06.2009г.. са с 29.22% повече и възлизат на 4369 хил лв. За анализирания период дружеството не е изплащало дивидент.

### 4.3.4.Анализ на печалбата

Отчет за доходите	(хил.лв)	30.6.2009	30.6.2008	Изменение	Изменение %
Приходи от лихви		9977	9133	844	9.24%
Разходи за лихви		5419	4864	555	11.41%
<b>Нетен лихвен доход</b>		<b>4558</b>	<b>4269</b>	289	6.77%
Приходи от такси и комисионни		11133	10113	1020	10.09%
Разходи за такси и комисионни		499	359	140	39.00%
<b>Нетен доход от такси и комисионни</b>		<b>10634</b>	<b>9754</b>	880	9.02%
<b>Брутна печалба</b>		<b>15192</b>	<b>14023</b>	1169	8.34%
Разходи за провизии		0	424	-424	-100.00%
Разходи за персонала		4460	5345	-885	-16.56%
Други разходи за дейността		10286	7230	3056	42.27%
Печалба преди данъци		446	1024	-578	-56.45%
Разходи за данъци		45	102	-57	-55.88%
<b>Нетна печалба</b>		<b>401</b>	<b>922</b>	-521	-56.51%

От таблицата по-горе се вижда, че брутната печалба на дружеството нараства с 1 1169 хил. лв. или 8.34%. Основен принос за това увеличение имат нетния лихвен доход, който нараства с 289 хил. лв (ръст от 6.77% на годишна база) и нетните приходи от такси и комисионни, които нарастват с 880 хил. лв. или 9.02%.

Нетните приходи от лихви се увеличават със 844 хил. лв. или 9.24%, от 9133 хил. лв. до 9977 хил. лв. към 30.06.2009г.. В същото време трябва да се отбележи, че голяма част от приходите от лихви е трансформирана и се отчита като приходи от такси и комисионни в резултат от промените в практиката на дружеството да предоставя нарастваща част от кредитите под формата на финансиране с „0% лихва“.

Сериозният ръст на обезценените активи е причината за намаляването на печалбата преди данъци за дружеството. Сумата им се увеличава с 4630 хил.лв за анализирания период.

“Ти Би Ай Кредит” АД приключва първото шестмесечие на 2009 г. с финансов резултат печалба преди данъци в размер на 446 хил. лева, което представлява повече от двукратно намаление (56.45%) спрямо предходната година. Нетната печалба намалява на 401 хил. лв.. в сравнение с 922 хил. лв. към 30.06.2008 г., което представлява спад от 56.51%.

#### 4.4. Анализ на капитала

Показатели за рентабилност	Описание	30.6.2009	31.12.2008
Използване на капитала	Общо капитал / Общо активи	16.34%	15.63%
Капитализация (възвращаемост) на активите	Нетна печалба / Общо активи	0.24%	1.15%
Рентабилност (възвращаемост) на собствения капитал	Нетна печалба / Стойност на собствения капитал	1.48%	7.39%

Увеличението на показателя за използване на капитала е в резултат на нарастване на собствения капитал и в по-голяма степен поради спад в общата сума на активите. Показателите за възвращаемост на активите и на капитала се влошават поради комбинирания ефект от намаление на общата сума на активите с 5.98% и спад при нетната печалба с 56.51%, и показва намаляването на ефективността на използване на активите и собствения капитал при постигане на печалбата на дружеството.

#### 4.5. Анализ на задлъжнялостта

Показатели за задлъжнялост	Описание	30.6.2009	31.12.2008
Ливъридж	Дълг / Общо активи	0.63	0.67
Гиъринг	Дълг / Собствен капитал	3.83	4.29

Показателят за ливъридж се влошава поради по-големия спад в общата сума на активите (5.98%) спрямо намалението на дълга. Показателят за гиъринг също намалява.

#### 4.6. Анализ на ликвидността

Показатели за ликвидност	Описание	30.06.2009	31.12.2008
Коефициент на обща ликвидност	Краткотрайни активи / Краткосрочни задължения	2.89	2.80
Коефициент на бърза ликвидност	(Пари+Парични еквиваленти+Вземания) / Краткосрочни задължения	2.82	2.70
Коефициент на незабавна ликвидност	(Пари+Парични еквиваленти) / Краткосрочни задължения	0.50	0.20

Източниците на ликвидност за дружеството са главно приходите от основната му дейност по предоставяне на потребителски кредити, както и външно (дългово) финансиране под формата на заеми от финансови предприятия и облигационни емисии.

Коефициентите за обща, бърза и незабавна ликвидност към 30.06.2009г се подобряват главно поради нарастване на паричните средства в безсрочни депозити с 107.22%...При краткосрочните задължения се наблюдава незначителен увеличение от 1.84%.

#### 5. Факти и важна информация, влияеща върху цената на ценните книжа – няма

#### 6. Обединена Българска Банка АД, в качеството си на довереник на облигационерите на "Ти Би Ай Кредит" АД, декларира:

- ⇒ Обединена Българска Банка АД е извършила анализ на финансовото състояние на "Ти Би Ай Кредит" АД.
- ⇒ Обединена Българска Банка АД не е поемател на емисията облигации или довереник по облигации от друг клас, издадени от "Ти Би Ай Кредит" АД;

- ⇒ Обединена Българска Банка АД не контролира пряко или непряко "Ти Би Ай Кредит" АД;
- ⇒ Обединена Българска Банка АД не е контролирана пряко или непряко от "Ти Би Ай Кредит" АД;
- ⇒ Не е налице конфликт на интереса на банката и на лицата, които я контролират, и интереса на облигационерите.

30.07.2009г.